

试析税收对投资的影响

刘 磊

投资是为了获取效益而投入资金,用以转化为实物资产或金融资产的过程。在我国建立社会主义市场经济的过程中,政府的一般盈利性投资在逐渐减少,企业的投资主体地位在加强。我国的税收收入主要来源于企业,税收对经济增长的促进和抑制作用,在一定程度上是通过对投资影响而产生作用的,企业的投资能力和投资决策,在很大程度上受税收因素的制约。本文拟在这方面作一初步的尝试,以抛砖引玉。

一、税收对企业投资影响的基本原理

企业的投资行为,实际上是由两个方面的因素决定的,一个是投资收益,另一个是投资成本。在政府征税的条件下,最终决定的纳税人投资行为的投资收益,应是税后的投资收益,而不是税前的投资收益。税收影响投资决策与水平的机制是通过影响投资的边际收益率和投资成本而发挥作用的。目前,我国的投资大部分是由企业来完成的,一般来说,直接影响成本的税种是企业所得税,因此,我们分析的重点是企业的所得税对投资的影响。

在现代市场经济中,作为厂商的纳税人的投资决策无疑都要追求利润的最大化。为了取得最大利润,企业将不断积累资本进行投资,直至最后一单位投资的收入等于资本的全部经济成本为止,即投资的边际收入=投资成本。其中,投资成本包括投资的融资成本、折旧成本等,减去资本利得、节税等。企业所得税可以从两个方面来影响企业的投资决策:一是对投资的边际收入征税,从而使投资的边际收入下降,抑制投资行为;二是允

许某些资本成本项目进行扣除,产生“节税”,降低投资成本,鼓励投资行为。因此,在其它条件不变的情况下,任何旨在提高投资成本的税收措施,将抑制投资的增长,而任何旨在使资本成本下降的税收优惠措施,将刺激投资的增长。

我们借用西方经济学标准的投资成本理论模型,来说明税收对投资的影响。在政府征收企业所得税的情况下,企业投资成本的决定式是 $c = q(r + \delta)(1 - uz - uy)/(1 - u)$ 。式中, c = 投资成本, q = 资本品价格, r = 市场利率, δ = 折旧率, u = 企业所得税税率, z = 价值 1 元的资本将来折旧扣除现值, y = 价值 1 元的资本的利息的扣除的现值。如果 $(1 - uz - uy) > (1 - u)$, 或者 $(z + y) < 1$, 那么就认为企业所得税抑制了投资;如果 $z + y > 1$, 企业所得税将产生促进投资的作用;如果 $z + y = 1$, 也就是说, 价值 1 元资本的折旧和利息扣除的现值等于 1 元, 那么企业所得税将是中性的。

企业所得税对投资的影响,还取决于税收上允许的两种特殊措施。(1)直接注销。如果投资支出一发生就作为费用扣除而没有利息扣除,那么企业所得税将是中性的。因为投资的直接注销意味着 $z = 1$, 没有利息扣除意味着 $y = 0$, 这时满足 $z + y = 1$ 的条件。(2)实际折旧、利息充分扣除。如果税制允许企业对其资本存量的全部价值,按实际折旧并允许利息扣除,那么企业所得税也将是中性的。如果允许按比率 δ 折旧,价值 1 元的资本折旧现值是:

$$z = \sum (1 + r)^{-t} \delta (1 + \delta)^{-t} = \delta / (r + \delta)$$

同样,只要资本按比率 δ 折旧,同时也允许利息扣除,则价值1元资本的利息扣除现值是:

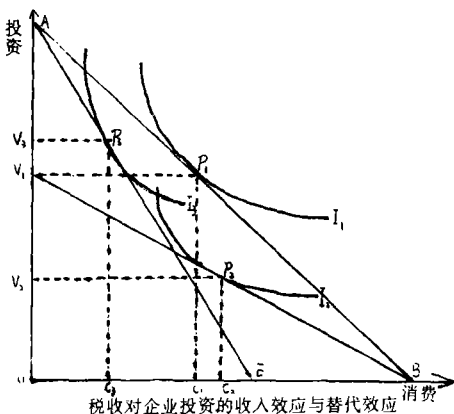
$$y = \sum (1+r)^{-t} r(1+\delta)^{-t} = r/(r+\delta)$$

因此 $z+y = (\delta+r)/(r+\delta) = 1$, 投资成本减少到 $q(r+\delta)$ 。

投资也可看作是投资能力的函数,投资能力主要是指投资资金,投资资金主要来源于企业提取的折旧、税后利润、发行债券、发行股票、银行贷款等多种方式。企业的投资风险和政府的税收折旧政策也影响着投资决策。所以,下面我们从投资报酬、投资能力和折旧政策等方面来考察税收对投资的影响。

二、税收对企业投资收益的影响

投资收益是指投资报酬。在企业不负担税收的情况下,企业实现利润就是投资收益,税前利润作为反映投资收益的主要指标,投资收益率 = 实现利润 ÷ 投资额。在对企业利润征税以后,企业的实际投资收益率 = 实现利润 × (1 - 税率) ÷ 投资额。征收企业所得税使企业投资报酬降低,由于企业投资是投资收益的函数,投资收益降低导致企业投资规模收缩。企业投资规模变化幅度同税率高低存在较为密切的关系,政府征税或增加税收会对纳税人的投资行为产生两种效应;一是替代效应,即投资收益率的下降,降低了投资对纳税人的吸引力,造成纳税人以其它行为如消费替代投资。另一种是收入效应,即投资收益率的下降,减少了纳税人的可支配收入,促使纳税人为维持以往的收益水平而增加投资。税收对企业投资的两种效应如图所示。



图中,纵轴代表纳税人对投资的选择,横轴代表消费的选择。政府征税之前,纳税人对投资和消费的选择组合用AB线表示,AB线与无差异曲线 I_1 在 P_1 相切,表明 P_1 点所决定的投资和消费组合可给纳税人带来最大的效用。在这一切点上,他选择 V_1 为投资额度, C_1 为消费额度。现假定政府对厂商征收(或增收)企业所得税,随着政府征税,纳税人的投资收益率趋于下降,投资收益和投资成本的对比发生不利于投资收益的变动。

若纳税人因此而倾向于减少投资,其对投资和消费的选择组合线会从AB向内旋转至DB,DB与新的无差异曲线在 P_2 点相切,此切点决定了纳税人税后可获得最大效用的最佳组合,即投资额度为 V_2 ,消费额度为 C_2 。 V_2 小于税前的 V_1 , C_2 大于税前的 C_1 ,说明税收对企业投资的替代效应,即纳税人因征税而减少了企业投资。

若纳税人因必须取得较大的投资收益而倾向于增加投资,在图中,表现为其对投资和消费的选择组合线会从AB向内旋转至AE。AE与新的无差异曲线 I_3 在 P_3 点相切,这一切点决定了纳税人税后对投资和消费选择的最佳组合,即他选择 V_3 为投资额度, C_3 为消费额度。 V_3 大于税前的 V_1 , C_3 小于税前的 C_1 ,说明税收对企业的收入效应,即纳税人因政府征税而增加了自身的投资。

三、税收对企业投资能力的影响

企业的投资取决于自身能够支配的资金多少,作为反映企业投资能力的资金主要包括企业税后留利、折旧、发行股票、债券、银行贷款,税收对上述各类资金具有不同影响。另外,政府对企业投资的一些优惠政策也能够增加企业的投资能力。

1. 税收对企业税后留利的影响。企业所得税是对企业实现利润征收的,税法规定的税前成本与费用的列支标准、应纳税所得额的计算、税率的高低等等,都决定着企业的税

后留利水平。由于企业留利是企业税后利润中分配股息以后保留在企业的利润,在企业实现利润水平既定的情况下,提高企业所得税,减少企业留利;反之,则增加企业留利。除了税率以外,也取决于税基;如果税前优惠比较多,税基小,也有利于增加企业留利;反之,如果优惠控制比较严格,将减少企业留利。

2. 税收对企业发行债券和股票的影响。由于企业债券的利息固定,并在企业成本费用中列支,税收对债券的影响不大。但是股票的股息红利是在税后由企业税后利润支付,股息和红利的高低取决于企业税后留利水平,因此,企业所得税影响到股息和红利的发放。并且,对个人支付股息和红利,个人又必须缴纳股息、红利的个人所得税,因此,个人所得税又影响股票的实际收益。如果投资者把投资作为投资报酬的函数,那么,税收直接影响股票投资规模,间接影响企业取得资金能力。另外,税收对证券市场课征的证券交易税、印花税、资本利得税等税收,无疑会影响证券市场的交易与投资规模。

3. 税收对企业贷款的影响。企业贷款的利息在成本中列支,但贷款本金归还列支方式对取得贷款具有比较重要的影响。如果归还贷款允许在税前列支,将提高企业还款能力,企业将比较容易取得贷款,扩大投资。相反,如果归还贷款必须在税后留利中列支,将使企业归还贷款能力受到一定影响。例如,我国过去实行的税前还贷政策,促使了投资规模的过度膨胀;改为税后还贷以后,在一定程度上限制了企业的投资倾向,强化了银行的贷款责任。

4. 税收投资补贴对企业投资能力的影响。无论是理论界还是实际部门都认为,给企业提供一定的资本扣除会增强企业的投资能力。所谓的“投资补贴”,即除了正常折旧和利息扣除外,还允许企业按其投资的一定比例 k 直接注销。投资补贴所产生的“节

税”,每元投资为 uk 。 q 元投资的将来租金现值增加了 quk ,在此情况下,投资成本表达式变为:

$$c = q[(r + \delta)(1 - uz - uy - uk)] / (1 - u)$$

5. 税收投资抵免对企业投资能力的影响。所谓税收投资抵免是指从企业当年应纳税所得额中,在正常折旧和利息扣除外,抵免新投资某种设备价款一定比例的税额,以促进技术更新。具体的抵免率可高可低。如果 k 是给定的税收抵免率,那么, qk 就是一个单位投资的税收抵免值。在此情况下,投资成本表达式成为:

$$c = q[(r + \delta)(1 - uz - uy - k)] / (1 - u)$$

可见,政府在税收方面用广泛的方法来鼓励或限制投资,并且影响程度较大。政府在一定时期究竟选择哪一个或哪一些措施来刺激或抑制投资,取决于许多方面的考虑,诸如对政府收入的影响、经济的波动程度、对资本存量的耐久性影响等等。

四、税收折旧对投资的影响

折旧有实际折旧与税收折旧之分,所谓实际折旧是企业财务上,根据固定资产的实际损耗情况而计提的折旧。所谓税收折旧是企业计算应纳税所得额时,根据税法的规定而计提的折旧。实际折旧与税收折旧往往是不一致的。折旧之所以重要,是因为它既可以作为一项投资成本,直接从应税所得中扣除,从而减少纳税人的纳税义务(这在税收上被称为“税收挡避”,其计算公式为:税收挡避额 = 折旧额 \times 税率),同时,它又可以作为一项基金,由纳税人积蓄起来,用于再投资或将来的固定资产重置。所以,折旧提取的数额、时间和方法,折旧率的高低对纳税人的投资行为有很大的影响。通过税法规定纳税人可以从应税所得中扣除的折旧额,实际上是政府对企业投资施加影响的一个有效途径。下面我们具体考察税收折旧在不同情况下对投资的影响:

1. 税收折旧对投资的抑制作用

假定企业所得税法所允许的折旧率是 α , 低于实际折旧率 δ 。于是, 价值 1 元初始投资的折旧扣除现值将是:

$$z = \sum (1+r)^{-t} - \alpha \sum (1+\alpha)^{-t} = \alpha / (r+\alpha)$$

在这种折旧制度下, 投资成本式将为:

$$c = q(r+\delta)[1 - \alpha\alpha/(r+\alpha) - \alpha r/(r+\delta)]$$

若 $\delta > \alpha$, 税收所允许的折旧率太低, 资本成本将增加, 投资受到企业所得税的抑制; 若 $\alpha > \delta$, 投资将受到企业所得税的鼓励。税收折旧与实际折旧之所以有区别, 是因为税收折旧往往是根据特殊的经济目的而制定的, 同时, 在税收上对每一种资本品规定单个折旧率的管理成本太高, 也不可行。所以, 在实践中税制只能按资本品的主要类别设计折旧率, 税法上规定的折旧率低于实际需要的折旧率是常有的事。

税收折旧还经常因为通货膨胀的因素而低于实际折旧。因为税收上的折旧是典型的按历史成本基础确定的, 也就是说, 在资本使用期间的折旧扣除总额是资本的原始成本, 然而在通货膨胀期间, 投资成本增加了, 而以历史成本为基础的折旧费却不足以重置耗损的资本。为了看清这一点, 假定存在一种完全预期的通货膨胀情况, 在此情况下, 所有价格 (q, p, w) (p = 产品价格, w = 工资率) 在每时期都按 $(1+i)$ 提高; 货币利息率按通货膨胀率提高, 以补偿债权人, 因而在 t 时期适用的折现因子是 $(1+r)^{-t}(1+i)^{-t}$ 。把资本品价格与税后净租金的再会联系起来的均衡表达式成为:

$$q = \sum (1+r)^{-t}(1+i)^{-t} c(1-u)(1+\delta)^{-t} + quz + quy = c(1-u)/(r+i+\delta) + quz + quy$$

1 元的折旧扣除现值是:

$$z = \sum (1+r)^{-t}(1+i)^{-t} \delta(1+\delta)^{-t} = \delta/(r+i+\delta)$$

在此, 折旧扣除的基础是每年按 δ 减少的原始成本。同样地, 按新的利率 $(r+i)$ 的利息扣除现值为:

$$y = \sum (1+r)^{-t}(1+i)^{-t} \delta(1-u)(1+\delta)^{-t} = (r+i)/(r+i+\delta)$$

此时, 投资成本 $c = q(r+\delta+i)$, 投资成本因加入了通货膨胀因素而被增加, 投资因此而受到抑制。

当然, 企业所得税并没有允许企业把全部利息都作充分扣除, 扣除的利息必须是债务融资资本所实际支付的利息, 对所有自己融资的资本, 如所有者通过发行股票或保留收入等融资的估算利息不允许利息扣除。出于这个原因, 税法允许的扣除可能比持有资本的实际机会成本少得多, 因而投资受阻。例如, 如果利息扣除只允许按企业资本存量的一定比率 s 扣除, 那么价值 1 元的投资的利息扣除现值将是 $y = sr/(r+s)$ 。于是, 若税法规定的税收折旧等于实际折旧, 投资成本就为 $c = q[r(1-us)/(1-u) + \delta]$ 。只要 $s < 0$, 投资成本就比中性资本成本大, 因而投资受到阻碍。

2. 税收折旧对投资的刺激作用

迄今为止, 世界各国的企业(公司)所得税法都未允许公司企业对其估算利息作扣除, 因此企业所得税对投资的影响, 主要是通过它对折旧的影响来实现的。为了刺激企业的投资意愿, 增加投资活动, 政府常常利用税收折旧对企业实施“投资刺激”。上述对企业的预期资本存量决定因素的分析, 对于表明哪些措施是刺激的有效措施很有帮助。从理论上讲, 通常把投资刺激分类成增加折旧扣除现值的刺激与提供超过正常扣除的刺激。

通过增加税收折旧扣除的价值来影响企业投资的方法主要有以下三种:

第一种方法是“加速折旧”, 它是指税法规定在企业计算应纳税所得额时, 提高允许折旧的比率。例如, 税收折旧率将提高到每一时期为 α , 如果 $\alpha > \delta$, 这时资本成本降低, 企业将有一定的动力购买更多的资本品。可见, 加速折旧会使企业在固定资产折旧的最

论我国税前会计利润与纳税所得的差异

罗妙成

会计和税收是经济领域中两个不同的分支,由于两者的理论基础、所要达到的目的及遵循的原则不尽相同,因此,同一企业(或纳税人)在同一会计期间按财务会计制度规定计算的税前会计利润与按税法规定计算的纳税所得必然存在着差异,这种差异按其性质可以分为永久性差异和时间性差异两种。

一、永久性差异

永久性差异,指企业一定时期的税前会计利润与纳税所得之间由于计算口径不同而产生的差额,这种差额在本期发生,并不在以后各期转回。通过对我国现行企业所得税法(以下简称税法)与《企业财务通则》、《企业会计准则》以及行业财务会计制度(以下简称财务会计制度)进行分析比较可以发现,在我国,永久性差异主要表现在以下几个方面:

初几年内成本增大,应税所得减少,从而减轻企业税收负担,加速资金回收;在固定资产使用后期,由于折旧减少,利润增大,从而所得税加大,但固定资产使用期内的税收总额不变。它等于政府给企业一笔无息贷款,这无疑有助于企业加速更新设备与增加投资。

第二种方法是“初始折扣”,它是指允许企业在增加投资后,按投资支出的一定比例扣除,剩余部分再按正常折旧率折旧。设折扣比例为 k ,在此制度下,1元资本支出的折旧现值是:

$$z = k + (1 - k)\delta / (r + \delta)$$

由于这里的 z 的值大于实际折旧下的 Z 的值 $[\delta / (r + \delta)]$,因此,该企业的投资成本降低了,这有利于企业增加投资。

(一)投资收益。与对外投资的形式相对应,企业的投资收益主要包括债券利息收入、股票的股利收入,有价证券转让收入或损失和联营企业分利。这些投资收益,企业根据权责发生制原则已确认为某一会计期间的投资收益或损失,增加或减少了税前会计利润。但是,按照税法规定:1、购买国债的利息收入,不计入应纳税所得额。2、从联营企业分回的利润,由于是税后利润,为了平衡税负和避免双重征税,税法规定区别以下几种情况处理:(1)如果投资方企业所得税税率低于联营企业,不退还所得税,此时,该笔联营分利的纳税所得为0;(2)如果投资双方适用税率一致,但由于被投资企业享受税收优惠而实际执行税率低于投资方企业的,则投资方分回的税后利润可不再补交所得税,此时,该笔

第三种方法是“税收抵免”,它是指企业在应税所得中直接抵免资本品的价值,并按该抵免额减少允许的折扣。这与初始折旧有一定的共性。在此制度下,资本价格与税后净租金之间的均衡式可以写成:

$$q = \sum (1 + r)^{-t} [c(1 - u)(1 + \delta) - t + qu(1 - k)z + quy + kq]$$

式中, k 是税收抵免比率。因此, kq 代表了每 q 元投资所减少的税金。投资成本 c 的解可以写成:

$$c = q(r + \delta) [1 - u(1 - K)z - uy - kq] / (1 - u)$$

可见,投资成本降低了,有利于投资的增长。

(作者单位:厦门大学财金系)

(责任编辑 孙立东)